

## Turkcell

## 2Ç24 Finansal Sonuçlar - Sınırlı Pozitif

- ✓ **Kurum beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşen net kar.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, geçen yılın aynı döneminde 820 mn TL net zarar açıklayan Turkcell, 2Ç24'te 2,90 mlr TL net kar kaydetti. Açıklanan rakam, operasyonel karlılıktaki yatay görünüme karşın, borçluluktaki gerileme ışığında öngörülerimizin altında gerçekleşen net finansal giderlerin desteğinde kurum beklentimizin %6,3 üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde şirketin düzeltilmemiş net borcunun yıllık bazda %6 düşüş kaydederek 39,07 mlr TL'ye gerilemesi sonucu, geçen yılın aynı döneminde 6,21 mlr TL olan net finansal giderler 2Ç24'te 2,70 mlr TL seviyesine düşüş gösterdi Reel ARPU artışında öne çıkan yavaşlamanın operasyonel karlılıktaki etkilerine karşın, net borç ve net finansal giderlerde görülen gerileme ışığında, Turkcell'in 2Ç24 finansallarının hisse performansı üzerindeki etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Operasyonel göstergeler.** 2Ç24'te Turkcell Türkiye'nin toplam abone sayısı, geçen yılın aynı dönemindeki 42 mn'dan 43,2 mn'a yükseldi. Mobil segmentte bu dönemde 900k net abone kazanımı kaydedildi. Faturalı abone bazında bu dönemde 1,8 mn net artış elde edilirken, ön ödemeli abone bazı nette 900k düşüş kaydetti. Faturalı abonelerin payı bu dönemde yıllık bazda 3 puan artışla %73'e yükseldi. Ortalama çeyreksele enflasyonun yıllık bazda %72,3 yükseliş kaydettiği 2Ç24 döneminde, mobil karma ARPU yıllık bazda %3,9 oranında reel artış gösterdi. Söz konusu artışın ikinci çeyreğe yansıyan fiyat revizyonu olmaması sebebiyle 1Ç23'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleştiğini gözlemliyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimize paralel satış gelirleri.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, Turkcell'in konsolide cirosu 2Ç24'te yıllık bazda %0,3 düşüş kaydederek 34,91 mlr TL ile kurum beklentimize paralel gerçekleşti. Abone bazındaki artışa karşın, ikinci çeyreğe yansıyan fiyat revizyonu olmaması cirodaki gerilemede etkili oldu
- ✓ **Kurum beklentimizle uyumlu FAVÖK.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde 2Ç24'te şirketin FAVÖK'ü, brüt karlılıktaki artışın, operasyonel gider kalemlerindeki yükselişi dengelemesi sonucunda yıllık bazda %0,3'lük ılımlı artışla 14,89 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizle uyumlu gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,26 puan artış kaydederek %42,6 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **TCELL için 107,45 TL olan hedef fiyatımızı 125,85 TL'ye revize ediyor; 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Turkcell'in net borçta düşüşe işaret eden 2Ç24 sonuçlarının ardından modelimizi revize ediyoruz. Bu çerçevede yılsonu net kar öngörümüzü 16,18 mlr TL'den 20,01 mlr TL'ye yükseltiyoruz. Benzer şirket çarpanları modelimizde de yaptığımız revizyon sonrası TCELL için 107,45 TL olan hedef fiyatımızı 125,85 TL olarak güncelliyor; 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

## TUT

Hisse Fiyatı: 97,80 TL

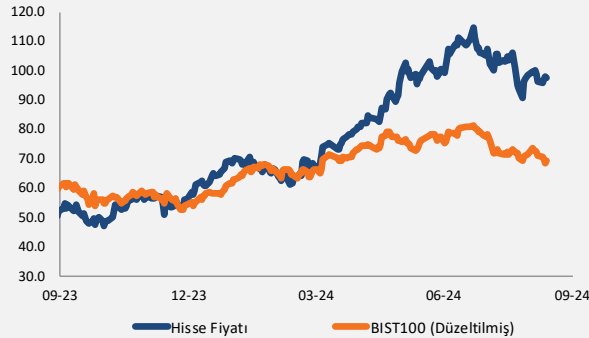
Hedef Fiyat: 125,85 TL

Getiri Potansiyeli: %29

## Özet Veriler

Hisse Kodu	TCELL
Cari Fiyat (TL)	97.80
52H En Yüksek (TL)	115.30
52H En Düşük (TL)	46.60
Piyasa Değeri (mn TL)	215,160
Piyasa Değeri (mn USD)	6,334
Halka Açıklık Oranı (%)	53.98
Konsensus HF (TL)	26.00
Konsensus Tavsiye	67% B / 33% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	38.8
HLY HBK (2024T)	9.10
Konsensus HBK (2024T)	9.81

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

TCELL (Mn TL)	2Ç24	2Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	34.913	35.029	-0,3%	34.850
FAVÖK	14.887	14.845	0,3%	14.611
FAVÖK marjı	42,6%	42,4%	0,3%	41,9%
Net kâr	2.904	-820	n/a	2.733
Net kâr marjı	8,3%	-2,3%	10,7%	7,8%

TCELL	2024/06 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/06 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/06 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023
Net satışlar	34.913	35.029	-0,3%	21.651	62%
FAVÖK	14.887	14.845	0,3%	9.523	56%
FAVÖK marjı	42,6%	42,4%	0,3%	44,0%	-1,6%
Net kâr	2.904	-820	n/a	3.161	-126%
Net kâr marjı	8,3%	-2,3%	10,7%	14,6%	-16,9%

**Kaynak: TCELL, HLY Araştırma**



# Künye & Çekince

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

## Halk Yatırım Araştırma

[Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 26
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	<a href="mailto:KDemirtas@halkyatirim.com.tr">KDemirtas@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 45

### ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim